

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE SL	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 04/07/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Sociedad: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	733.553,00	1.132.923,00
Nº de accionistas	259	266
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.405	12,8205	12,4958	15,1349
2017	15.077	14,3771	13,2424	14,6407
2016	10.766	13,3299	11,2022	13,4421
2015	8.877	13,0350	11,3765	13,3677

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada					
		Total			Total		
		0,05			0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,47	0,68	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

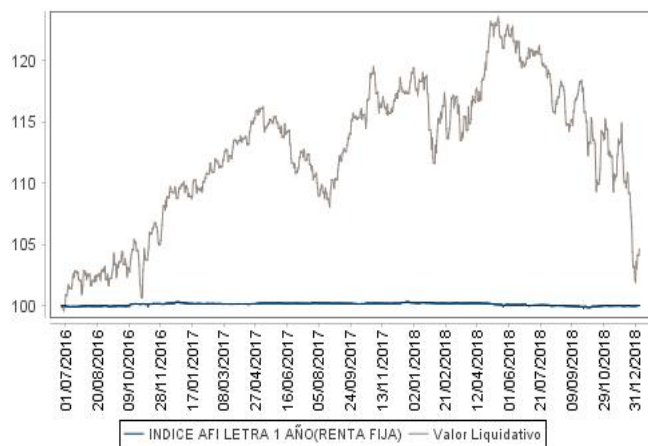
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-10,83	-11,51	-1,35	3,88	-1,66	7,86			

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

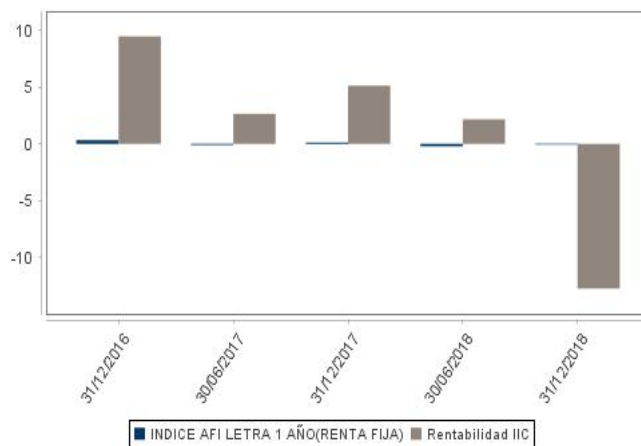
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,70	0,39	0,35	0,53	0,42	2,10	1,98	1,84	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.118	96,95	16.124	96,91
* Cartera interior	1.956	20,80	2.618	15,74
* Cartera exterior	7.109	75,59	13.472	80,97
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,56	34	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	130	1,38	623	3,74
(+/-) RESTO	157	1,67	-109	-0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.405</b>	<b>100,00</b>	<b>16.638</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>16.638</b>	<b>15.077</b>	<b>15.077</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-32,00	7,50	-24,11	-518,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-13,93	2,23	-11,55	8.062,75
(+) Rendimientos de gestión	-13,14	3,36	-9,62	6.487,82
+ Intereses	0,58	0,27	0,84	113,71
+ Dividendos	0,69	1,72	2,43	-60,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,55	-0,02	-1,56	6.590,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,16	2,09	-8,94	-624,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,89	-0,11	-1,00	669,60
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,78	-0,42	-1,19	81,99
+/- Otros resultados	-0,03	-0,17	-0,20	-83,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,14	-1,94	-255,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,77	-1,55	-0,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,17
- Gastos por servicios exteriores	0,10	-0,12	-0,03	-179,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-2,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,19	-0,24	-73,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	1.830,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-77,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.907,97
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.405</b>	<b>16.638</b>	<b>9.405</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

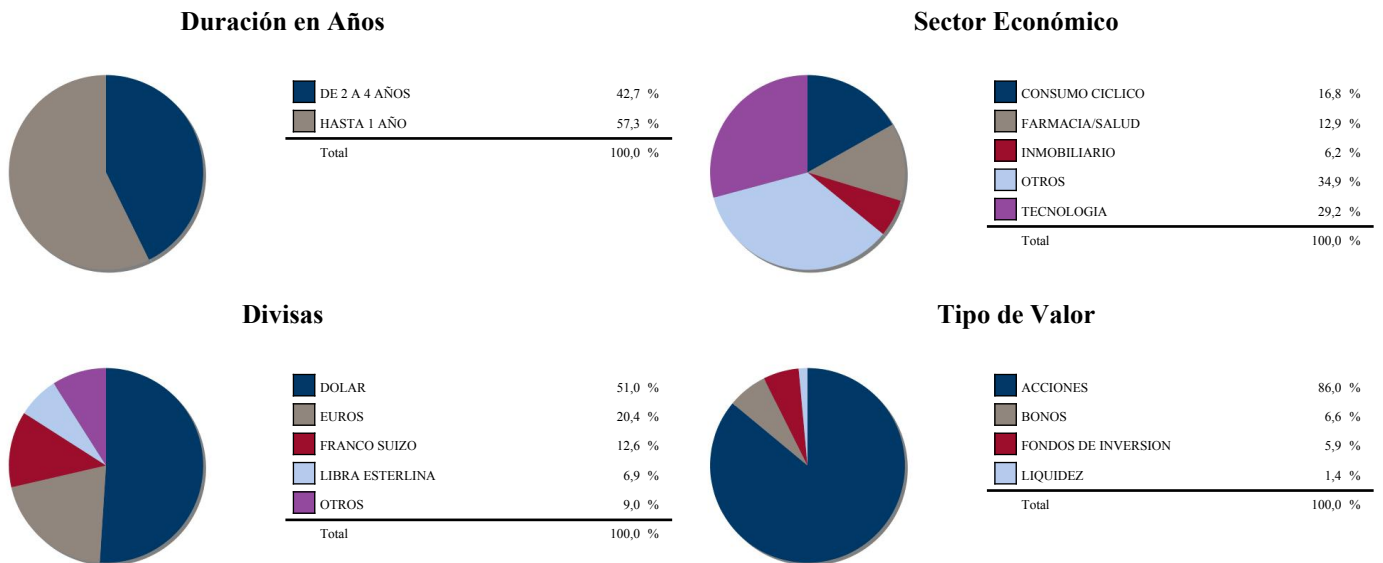
### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	573	6,09	735	4,42	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	289	3,07	522	3,14
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	181	1,92	329	1,98	IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	280	2,97	414	2,49
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	173	1,84	0	0,00	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	191	2,03	400	2,41
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	163	1,73	280	1,68	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	136	1,44	202	1,21
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	169	1,80	352	2,11	DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	152	1,62	480	2,88
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	233	2,47	416	2,50	US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	226	2,41	381	2,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	465	4,94	511	3,07	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	374	3,97	584	3,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.957</b>	<b>20,79</b>	<b>2.623</b>	<b>15,76</b>	US1305702066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	121	1,28	503	3,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.957</b>	<b>20,79</b>	<b>2.623</b>	<b>15,76</b>	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	173	1,84	258	1,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.957</b>	<b>20,79</b>	<b>2.623</b>	<b>15,76</b>	JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	301	3,20	523	3,14
ARGAL1560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 34,625 2020-02-17	USD	22	0,23	38	0,23	US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	262	2,79	580	3,49
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	283	3,01	394	2,37	US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	425	4,52	813	4,89
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2019-03-15	EUR	0	0,00	156	0,94	CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	110	1,17	203	1,22
XS1082775054 - BONOS FF GROUP FINANCE LX 1,750 2019-07-03	EUR	0	0,00	88	0,53	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	321	3,41	647	3,89
XS1699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23	EUR	252	2,67	250	1,51	US67020Y1001 - ACCIONES NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	155	1,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>557</b>	<b>5,91</b>	<b>926</b>	<b>5,58</b>	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	460	4,89	779	4,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>557</b>	<b>5,91</b>	<b>926</b>	<b>5,58</b>	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	249	2,64	389	2,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>557</b>	<b>5,91</b>	<b>926</b>	<b>5,58</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.002</b>	<b>63,80</b>	<b>10.970</b>	<b>65,94</b>
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	99	1,05	150	0,90	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.002</b>	<b>63,80</b>	<b>10.970</b>	<b>65,94</b>
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	214	2,27	328	1,97	US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	258	2,74	463	2,78
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJIE PHILIPS NV	EUR	271	2,88	744	4,47	DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	172	1,83	276	1,66
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	128	1,36	245	1,47	DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	120	1,27	196	1,18
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	201	2,14	410	2,47	FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	0	0,00	415	2,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	408	4,34	627	3,77	<b>TOTAL IIC</b>		<b>550</b>	<b>5,84</b>	<b>1.350</b>	<b>8,11</b>
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	288	3,07	640	3,85	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.109</b>	<b>75,55</b>	<b>13.246</b>	<b>79,63</b>
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	168	1,79	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.066</b>	<b>96,34</b>	<b>15.869</b>	<b>95,39</b>
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	148	0,89						

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	2.400	Inversión	Total otros subyacentes	1.291	
Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.400		<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>3.691</b>	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO DEL ESTADO 1.45% VTO. 31/10/2027	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.45% VTO.	1.291	Inversión

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 9.616,58 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -12,70%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.404.539,05 euros y los accionistas se han reducido hasta 259 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,08% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El segundo semestre ha sido el peor desde la última crisis y ha colocado a prácticamente todas las clases de activos en negativo para este 2018. Dos razones fundamentales: la desaparición de buenas noticias para el crecimiento de los beneficios empresariales y el empeoramiento del panorama geopolítico que se han traducido en un creciente miedo al final del ciclo/inicio de la recesión.

El desplome desde máximos, muy altos sobre todo de compañías americanas y tecnológicas, comenzó en Octubre. Impulsado por:

Una serie de datos objetivos (desaceleración en China cifras de PMI peores en Europa);

políticas que incrementan el riesgo, como el endurecimiento de la política monetaria estadounidense, el Conflicto comercial entre USA y China y la incertidumbre política (Italia, Brexit).

Un fuerte drenaje de la liquidez en USA causado por la coincidencia en el tiempo de la subida de tipos, la interrupción en la recompra de acciones por las empresas y el final del QE.

Más cerca de casa, la Banca española fue duramente castigada por la sentencia y posterior rectificación del supremo sobre los gastos de AJD de las hipotecas, todavía a medio resolver.

Las elecciones estadounidenses, con los demócratas recuperando el control del congreso y los republicanos manteniendo el del senado, dieron algo de tranquilidad a los mercados en noviembre.

El petróleo también sufrió bastante, batiendo el 11 de noviembre el récord de caída en un solo día (-7.1%) desde el año 2012. En el mes de noviembre acumuló una caída del 22.2% y otro tanto en diciembre para caer un total de un 44% desde máximos. Los esfuerzos de Arabia Saudí para reducir la producción no parecen haber reducido las caídas. Teniendo en cuenta que la inversión que se ha estado haciendo en los últimos años en capacidad es muy inferior a la necesaria para mantener la oferta y que la demanda sigue creciendo, no vemos los precios bajando sino subiendo a partir de estos niveles.

Las caídas del mes de Diciembre fueron originadas en gran parte por una fuerte corrección en valores tecnológicos, por la caída del precio del petróleo y por los síntomas de desaceleración de la economía China. Es difícil saber hasta qué punto los tres datos son distintas caras del mismo problema: China. Adicionalmente en diciembre hubo un fuerte incremento de la volatilidad. Esta se disparó sobre todo en el caso del SP500 que es ahora significativamente más volátil que el IBEX. Un hecho bastante extraño por lo inusual (no lo habíamos visto desde el año 2009) e ilógico (la diversificación del SP500 es sustancialmente mayor que la del Ibex y debería ser menos volátil). Una posible explicación puede ser la creciente automatización de los mercados por el crecimiento de los fondos pasivos, los ETFs, y los fondos cuantitativos. Muchos analistas atribuyen gran parte de los movimientos más bruscos de los últimos meses a estas estrategias, ya que casi todos estos fondos utilizan los índices más líquidos, como el SP500, para cerrar sus posiciones y hacer sus coberturas. Curiosamente la última vez que el Ibex y el SPX cruzaron sus volatilidades fue en enero del 2009.

Adicionalmente, el Brexit, los continuos ataques de Donald Trump al presidente de la Fed, las tensiones con China y el cierre parcial del gobierno americano han añadido complejidad innecesaria al final del año. Según Trump el problema es muy sencillo "The only problem our economy has is the Fed. They don't have a feel for the Market, they don't understand necessary Trade Wars or Strong Dollars or even Democrat Shutdowns over Borders. The Fed is like a powerful golfer who can't score because he has no touch - he can't putt!"

En cuanto a Iapetus empezamos el semestre con la cartera cubierta en un 30%, cobertura que mantuvimos según nos fuimos acercando a máximos históricos. La estrategia de cobertura no aportó valor pues el SPX500, subió impulsado por unos pocos valores (i.e: Apple) con gran peso en el índice. De esa forma entre Junio y Septiembre Iapetus cayó un 1% mientras que el MSCI subió un 4.9%. Sin embargo, a partir de Octubre mantuvimos parte de las coberturas y desde máximos el 29/9 hasta mínimos el 24 de diciembre Iapetus cayó un 13.6%, bastante menos que el MSCI (-18%) y el SPX500 (-19.6%). Después de la fuerte corrección de diciembre hemos incrementado el peso en aquellas compañías que vemos con más potencial y/o menos riesgo. A mediados de Diciembre levantamos las coberturas lo que ha permitido participar del rebote iniciado el 26 de Diciembre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,22% y 65,80%, respectivamente y a cierre del mismo de -3,23% en renta fija y 90,46% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 11,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%.

A 31 de diciembre de 2018, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2018 ninguna estructura.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

La Sociedad Gestora Delegada, por su parte, ha desarrollado las políticas adecuadas para cumplir con la normativa vigente en esta materia. No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

BrightGate Capital, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores: Ejecución y Coste. En cuanto al coste de los servicios de análisis son asumidos por Brightgate Capital SGIIC S.A.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones medias durante el ejercicio 2018 han sido del 0,05% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional, 0,08% en renta variable internacional, 0,05% en renta Fija Mercados Tradicionales y 0,1% en Renta Fija Mercados emergentes.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la

política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos. En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

#### I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

#### Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

#### II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones

se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.